

ABSTRAK

Darmawan (1107271). Penelitian ini berjudul “Analisis Reaksi Pasar Dan Karakteristik Perusahaan Pada Pengumuman Dividen Di Bursa Efek Indonesia”. Dibawah bimbingan Prof. Dr. Dadang Sadeli. M.Si., Prof. Dr. Disman. M.Si., Dr. Riko Hendrawan, SE, MM, ACP, CSCP, QIA.

Penelitian ini meneliti teori signaling tentang bagaimana pasar/ para investor menanggapi pengumuman dividen yang dilakukan oleh perusahaan tercatat di Bursa Efek Indonesia pada kurun waktu 2008 – 2012. Secara umum tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian ini adalah mengembangkan pendekatan-pendekatan teoritikal baru, sebagai upaya untuk menyelesaikan kontroversi konseptual mengenai dampak kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Yang secara rinci, tujuan khususnya: Menganalisis dan menguji secara empirik reaksi pasar terhadap pengumuman pertama kalinya dividen; pengurangan dividen; kenaikan dividen; dividen tetap; dan penghapusan dividen; serta Menganalisis dan menguji secara empirik Variabel - variabel karakteristik khusus perusahaan yang mempengaruhi reaksi pasar. Sampel adalah seluruh perusahaan yang mengumumkan kebijakan devidennya selama 5 tahun sebanyak 242 perusahaan dengan 729 peristiwa pengumuman.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa pada seluruh peristiwa pengumuman dividen ditemukan reaksi yang signifikan dari pasar. Pada pengumuman dividen pertama kalinya ditemukan bahwa reaksi pasar pasca pengumuman terbukti tidak efisien karena memiliki 6 observasi yang signifikan. Pada pengumuman penurunan dividen 5 observasi yang signifikan dan 1 sesuai secara teoritis. Pada pengumuman kenaikan dividen terdapat 3 observasi yang signifikan dan sesuai dengan teori. Sedangkan pada pengumuman dividen tetap terdapat 8 observasi, 7 sesuai secara teoritis. Pada pengumuman tidak membagikan dividen terdapat 5 observasi yang signifikan dengan 2 sesuai secara teori. Penelitian ini juga menunjukkan tidak ada satupun karakteristik perusahaan yang signifikan mampu menjelaskan reaksi pasar untuk seluruh pengumuman – pengumumann dividen, kecuali *dividen yield* pada pengumuman pembagian dividen untuk pertama kalinya.

Kata kunci: Karakteristik Perusahaan, Kebijakan dividen, Reaksi Pasar.

ABSTRACT

Darmawan (1107271). The study is titled "Analysis of Market Reaction on Dividend Announcement And Company Characteristics In Indonesia Stock Exchange". Under guidance Prof. Dr. Dadang Sadeli. M.Si., Prof. Dr. Disman. M.Si., Dr. Riko Hendrawan, SE, MM, ACP, CSCP, QIA.

This study examined the signaling theory about how the market / investors respond to dividend announcements made by companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the period 2008-2012. In general, the objective of this research is to develop new theoretical approaches, in an effort to resolve the conceptual controversies regarding the impact of dividend policy on firm value. That in detail, in particular objective: To analyze and empirically test the market reaction to the announcement of dividend initiations; dividend cut; increase of dividends; a dividend change of zero, and dividend omissions, as well as Analyze and test empirically the firm-specific characteristics variables that affect the market reaction. The samples are all companies that announced dividend policy for 5 years as many as 242 companies with 729 event announcements.

The results showed that in all events dividend announcement found a significant reaction from the market. At the announcement of dividend initiations found that the market reaction after the announcement proved inefficient, because it has 6 significant observations and fit in theory. At the announcement of the dividend cut, there are 5 significant observations and 1 observation fit in theory. At a dividend change of zero announcements, there are 8 observations, 7 observations fit in theory. At the announcement of dividend omissions, there are 5 significant observations with 2 observations fit in theory. The study also shows, none of the significant characteristics of the company are able to explain the market reaction to dividend announcements throughout, except for the dividend yield on the dividend initiation announcement.

Keywords: Characteristics of the Company, Dividend Policy, Market Reactions.